Ejercicio adicional de arbitraje.

Suponga que la cotización al contado del euro respecto del dólar es de: 1euro = 1 dólar y que el tipo de cambio a plazo (6 meses) es de 1,05 euros = 1 dólar.

¿Cuál debería ser el tipo de interés que tenemos que mantener si queremos que no se produzca una salida de capitales teniendo en cuenta que el tipo de interés en Estados Unidos a ese plazo de tiempo es del 5%?.

EJERCICIO 3

Estamos organizando un viaje a EEUU y estamos sopesando la idea de compra un iphone 11 Pro. Mirando en las páginas oficiales de Apple, el modelo iPhone 11 Pro (Pantalla de 5,8", 256 Gb, sin Apple care) ofrece los siguientes precios:

- **España: 1.329,00 €**
- **California, EEUU: $1,589.00**

¿A partir de qué tipo de cambio nominal (del euro con respecto al dólar) será más barato comprar el iphone en Estados Unidos? Utiliza la fórmula del tipo de cambio real en tu respuesta.

EJERCICIO 4

Considerando que la ecuación XN(ε) = S – I (i) determina el tipo de cambio real ε

i. ¿Cómo afectaría una política fiscal restrictiva en el exterior sobre nuestro tipo de cambio real y nuestra balanza comercial? (explícalo basándote en el gráfico).

ii. Interpreta los resultados anteriores en términos de oferta y demanda de divisas

iii. ¿Qué ocurriría si en nuestro país se implementaran unos aranceles a las importaciones (es decir, una política comercial proteccionista)? Explica, basándote en el gráfico, que efectos tendría sobre el tipo de cambio real y nuestra balanza comercial

TEMA 5.- Ejercicios

5.1.- ¿Son correctas las siguientes ecuaciones para una economía abierta?:

Producción del país = Y = C + I + G + XN

Gasto interior = Y = C + I + G + X

5.2.- El ahorro nacional es igual al ahorro privado + ahorro público. Señala las ecuaciones para calcular el ahorro privado y público y la que corresponde al ahorro nacional.

5.3.- Calcula el saldo de la Balanza por Cuenta Corriente del país A con el mundo y con el país B. ¿Cuáles son tus conclusiones sobre la posición del país A respecto al mundo y respecto al país B?

	Total Mundo			País B	
	Ingresos	Pagos		Ingresos	Pagos
Bienes	200.000	280.000		30.000	25.000
Servicios	140.000	90.000		10.000	8.000
Rentas	20.000	30.000		2.000	1.000
Transf. Corr.	30.000	10.000		2.000	5.000

5.4.- Partiendo de un equilibrio comercial ¿Qué ocurre si suben los impuestos en un país? Analiza e interpreta los resultados.

5.5.- Indica cuál de las siguientes transacciones **NO** afectarían al saldo de la balanza por cuenta corriente de la economía española:

A) El Gobierno Vasco dona 1 millón de euros a un país subdesarrollado.
B) Se importan productos textiles de China y la India.
C) Debido a una buena meteorología las reservas hoteleras realizadas desde el exterior han aumentado un 3% respecto al año anterior.
D) Una empresa mexicana ha comprado acciones del BBVA.

5.6.- ¿Qué efectos tiene una política fiscal interior restrictiva en el tipo de cambio? Analiza e interpreta los resultados.

5.7.- Utilice el modelo de la pequeña economía abierta para predecir lo que ocurriría con la balanza comercial, el tipo de cambio nominal en respuesta a cada uno de los acontecimientos siguientes:

a) Una pérdida de confianza de los consumidores en el futuro les induce a gastar menos y a ahorrar más.
b) Una reforma fiscal aumenta el incentivo de las empresas para construir nuevas fábricas.
c) La introducción de una elegante versión de Toyota hace que algunos consumidores prefieran los automóviles extranjeros a los nacionales.
d) El banco central duplica la oferta monetaria.
e) Las nuevas reglamentaciones introducidas que restringen el uso de las tarjetas de crédito aumentan la demanda de dinero.

5.8.- Consideremos una economía descrita por las siguientes ecuaciones:

$Y = 5.000$; $G = 1.000$; $T = 1.000$; $C = 250 + 0{,}75\,(Y - T)$; $I = 1.000 - 5.000i$

$XN = 500 - 500\varepsilon$; $i = i^* = 0{,}05$ (5%)

a) Halla el ahorro nacional, la inversión, el saldo de la balanza comercial y el tipo de cambio de equilibrio.
b) Supongamos que G aumenta hasta 1.250. ¿Cuáles son ahora el ahorro nacional, la inversión, el saldo de la balanza comercial y el tipo de cambio de equilibrio?
c) Si el tipo de interés mundial sube del 5% al 10% (siendo de nuevo G = 1.000), halla el ahorro nacional, la inversión, el saldo de la balanza comercial y el tipo de cambio de equilibrio.

5.9.- En Viena un bocadillo de salchicha cuesta 2€, en tanto que en Boston un perrito caliente vale 1$. Con un tipo de cambio 1.5 $ por € (TC$/€=1.5).

a) ¿Cuál es el precio del bocadillo de salchicha en términos de perritos calientes?
b) ¿Cómo varía este precio relativo si el dólar se aprecia alcanzando un tipo de 1.25 $ por € (TC$/€= 1.25)?
c) Compáralo con la situación inicial. ¿Se ha encarecido el perrito caliente en relación al bocadillo de salchicha?

5.10.- ¿Qué cabe esperar de una reducción en los tipos de interés de la economía estadounidense?.

A) Que el euro se aprecie respecto del dólar y las exportaciones españolas a EE. UU. se reduzcan.
B) Que el euro se aprecie respecto del dólar y las exportaciones españolas a EE. UU. se incrementen.
C) Que el euro se deprecie respecto del dólar y las exportaciones españolas aumenten.
D) Que el euro se deprecie respecto del dólar y las exportaciones españolas se reduzcan.

5.11.- En un sistema de tipos de cambio flexible, una subida del tipo de interés por parte del Banco Central europeo tenderá a:

a) Provocar una depreciación del euro.
b) Provocar un desplazamiento hacia la izquierda de la curva de demanda de euro.
c) Provocar una apreciación del euro.
d) Que los ahorradores internacionales prefieren colocar sus ahorros en deuda de EE.UU.

5.12.- Si el euro se aprecia con respecto al dólar:

a) Las exportaciones europeas serán más baratas y las importaciones más caras.
b) Las exportaciones europeas serán más caras y las importaciones más baratas.
c) Se encarecerán las exportaciones e importaciones europeas.
d) Se abaratarán las exportaciones e importaciones europeas.

5.13.- Bajo un sistema de tipo de cambio dólar/euro flexible, la entrada de capital a corto plazo en la UE hace que:

a) El euro se aprecie.
b) El tipo de cambio del euro no varíe.
c) El euro se deprecie.
d) La oferta de divisas disminuya.

5.14.- Estamos organizando un viaje a EEUU y estamos sopesando la idea de compra un iphone 11 Pro. Mirando en las páginas oficiales de Apple, el modelo iPhone 11 Pro (Pantalla de 5,8", 256 Gb, sin Apple care) ofrece los siguientes precios: España: 1.329,00 €. California, EEUU: $1,589.00. ¿A partir de qué tipo de cambio nominal (del euro con respecto al dólar) será más barato comprar el iphone en Estados Unidos?.

5.15.- Consideremos una economía descrita por las siguientes ecuaciones:

$Y = 10.000$; $G = 2.000$; $T = 2.000$; $C = 500 + 0{,}75\,(Y - T)$; $I = 2.000 - 10.000i$

$XN = 1.000 - 1.000\varepsilon$; $i = i^* = 0{,}05$ (5%)

a) Halla el ahorro nacional, la inversión, el saldo de la balanza comercial y el tipo de cambio de equilibrio.
b) Supongamos que G aumenta hasta 2.500. Cuales son ahora el ahorro nacional, la inversión, el saldo de la balanza comercial y el tipo de cambio de equilibrio. Interpreta los resultados. ¿Qué ocurre con el valor de la divisa?

5.16.- Si partimos de una situación de equilibrio en el mercado de divisas, un desplazamiento de la función de demanda de divisas a la derecha (situándose posteriormente el valor del tipo de cambio en el nuevo equilibrio) implicaría que:

M.C.

A) El euro se habrá apreciado.
B) Las importaciones son más baratas.
C) Los agricultores que se dediquen a la exportación saldrán beneficiados.
D) El Banco Central acumulará reservas.

5.17.- Suponiendo que la balanza de pagos de un país arroja un superavit de 2.200 unidades monetarias, se pide:

M.C

A) Representa gráficamente la situación de la moneda en el mercado de cambios si la paridad establecida frente al dólar es de 400 unidades monetarias = 1 dólar.
B) Sería cierta y por qué la siguiente afirmación: "se trata de una economía con un buen grado de competitividad".
C) A partir de la situación descrita en A), señala los efectos que tendría una expansión de la renta en el resto del mundo.

5.18.- Suponga que el tipo de cambio del euro frente al dólar es de 0,80 euros = dólar y que el euro se encuentra sobrevalorado. Se pide:

MC

a) Refleja gráficamente la situación descrita.
b) ¿En qué dirección podemos esperar que se mueva su valor?.
c) En el supuesto de que el gobierno decidiera equilibrar la balanza de pagos, cuál de las siguientes medidas le parecen más acertadas:
- Aumentar la Masa monetaria.
- Disminuir la Masa monetaria.

5.19.- Aun no existiendo un único mercado de divisas, las cotizaciones de unas monedas respecto de otras son muy similares en todos ellos. Estas coincidencias de deben a que:

M.C.

a) No todos los mercados tienen la misma importancia y uno de ellos, el de Nueva York, es el que establece las cotizaciones que sirven de referencia al resto.
b) Cuando se realiza una operación se anota en todos los mercados.
c) Si las cotizaciones entre mercados difiriesen, los arbitrajistas actuarían hasta que se saldasen tales diferencias.
d) Se calcula la cotización media en todos los mercados al final del día y ésta es la de partida al día siguiente.

5.20.- En el supuesto de que la moneda del país A se encuentre infravalorada a una paridad de 140 u.m. = 1 dólar, se pide:

M.C.

- Representa gráficamente la situación de la moneda en el mercado de cambios.
- Si dejáramos que la moneda fluctuara libremente ¿en qué dirección se movería su valor?.
- Sería cierta la siguiente afirmación: "la moneda debe depreciarse porque la economía tiene capacidad de financiación". Explícalo.
- A partir de la situación descrita en A), señala los efectos que se derivarían de un alza en los precios nacionales.

5.21.- Suponga que un país tiene un superavit comercial de 100, un superavit de 200 en su balanza por cuenta corriente y pierde reservas por valor de 100. Se pide:

M.C.

a) Representa gráficamente la situación de la moneda en el mercado de cambios si tenemos en cuenta que funcionamos en un sistema de tipos de cambio fijos y que la paridad establecida frente al dólar es de 110 u. m. = 1 dólar.
b) Sería cierta la afirmación: "la moneda debe depreciarse porque el grado de competitividad de esta economía es bajo". Explícalo.
c) A partir de la situación descrita en a), señala los efectos que tendría una expansión de la masa monetaria.

5.22.- Un importador japonés negocia en el mes de octubre la compra de un cargamento de tornillos en Bergara. La entrega y el pago del cargamento se realizará en enero, por lo que la operación está sujeta a la incertidumbre sobre el tipo de cambio del euro con el yen en enero. Acude al mercado de futuros, en el que ofrecen un tipo de cambio en enero de 0,70 euros por 100 yen. Si el tipo de cambio actual es de 0,73 euros por 100 yen, el importador japonés:

A) Accederá a la compra diferida de euros en enero.
B) Comprará los euros en octubre y los guardará hasta enero.
C) Esperará a enero y comprará los euros al precio de mercado de cambios ese mes.
D) Tomará su decisión en función del grado de aversión al riesgo.

5.23.- Un amigo te comenta: «Viajar a Londres es mucho más barato hoy que hace diez años». «Hace diez años, con un euro se compraban 0,5 libras; este año, se compran 0,8.» ¿Está en lo cierto tu amigo? Dado que la inflación total registrada durante todo este periodo fue del 25 por ciento la UE y del 40 por ciento en Inglaterra, ¿es más caro o más barato viajar hoy a Londres? Responde utilizando el ejemplo de un bien concreto, como las entradas para el musical del Fantasma de la Opera en el West End.

5.24.- Has leído el periódico que el tipo de interés nominal es del 12% anual en Canadá y del 8% anual en la zona del euro. Supón que los tipos de interés reales de los dos países se igualan y que se cumple la paridad del poder adquisitivo.

a) ¿Qué puedes deducir sobre la inflación esperada en Canadá y en la Zona Euro?
b) ¿Qué puede deducir sobre la variación esperada del tipo de cambio entre el dólar canadiense y el euro?
c) Un amigo te propone un plan para enriquecerte rápidamente: pedir un préstamo en un banco europeo a un 8%, depositar el dinero en un banco canadiense a un 12% y obtener un 4% de beneficios. ¿Dónde está el error de este plan?

d) Si el euro se aprecia con respecto al dólar, explica si son ciertas o no y por qué, las siguientes afirmaciones:
a) Las exportaciones europeas serán más baratas.
b) Aumentarán nuestras inversiones productivas en el exterior.
c) Recibiremos una mayor cantidad de créditos de otros países.

3.- Suponga que la cotización al contado del euro respecto del dólar es de: 0,9 euros = 1 dólar y que el tipo de cambio a plazo (6 meses) es de 0,88 euros = 1 dólar y que los tipos de interés a 6 meses en EE.UU. y en la Unión Europea son iguales a un valor del 5%. En este escenario, en qué dirección se moverán los flujos de capital entre ambos países.

¿Cuál debería ser el tipo de interés en Europa para que fuera indiferente invertir en EE.UU. y en Europa?.

4.- En el supuesto de que la balanza de pagos de un pais nos indique que el país acumula reservas y que la paridad con el dólar es de 0,85 u.m. = 1 dólar, se pide:

- Representa gráficamente la situación de la moneda en el mercado de cambios.
- Sería cierta la afirmación: "la moneda debe depreciarse porque el grado de competitividad de esta economía es bajo". Explicalo.
- En el supuesto de que el gobierno decidiera equilibrar la balanza de pagos, cuál de las siguientes medidas le parecen más acertadas y por qué (representando gráficamente):
  - Aumentar los impuestos a los productos de importación.
  - Comprar deuda pública americana en el mercado de Nueva York.
  - Establecemos una cuota a las cantidades de importación de los tomates marroquis.
  - Marruecos nos aumenta la cantidad a pagar para pescar en sus caladeros.
  - La Unión Europea aumenta las exigencias sanitarias sobre los productos alimenticios importados de China.

5.- Utilice el modelo de la pequeña economía abierta para predecir lo que ocurriría con la balanza comercial, el tipo de cambio nominal en respuesta a cada uno de los acontecimientos siguientes:

f) Una pérdida de confianza de los consumidores en el futuro les induce a gastar menos y a ahorrar más.
g) Una reforma fiscal aumenta el incentivo de las empresas para construir nuevas fábricas.
h) La introducción de una elegante versión de Toyota hace que algunos consumidores prefieran los automóviles extranjeros a los nacionales.
i) El banco central duplica la oferta monetaria.

6.- ¿Qué efectos tiene una política fiscal interior restrictiva en el tipo de cambio? Analiza e interpreta los resultados.

7.- Bajo un sistema de tipo de cambio dólar/euro flexible, la entrada de capital a corto plazo en la UE hace que:

e) El euro se deprecie.
f) El tipo de cambio del euro no varíe.
g) El euro se aprecie.
h) La oferta de divisas disminuya.

6) Bajo un sistema de tipo de cambio dólar/euro flexible, la entrada de capital a corto plazo en la UE hace que:

i) El euro se aprecie.
j) El tipo de cambio del euro no varíe.
k) El euro se aprecie.
l) La oferta de divisas disminuya.

7) Ante cualquier fluctuación en el mercado de divisas, con un sistema de tipos totalmente flexibles, la balanza de pagos tiende siempre:

a) Al equilibrio.
b) A presentar superávit.
c) A presentar déficit.
d) Al desequilibrio, por lo que necesita la intervención estatal.

8) Una devaluación del tipo de cambio provocará:

a) Una entrada de capital extranjero.
b) Un aumento de las divisas.
c) Un incremento de la base monetaria.
d) Todas las anteriores.

9) Si partimos de una situación de equilibrio en el mercado de divisas, un desplazamiento de la función de demanda de divisas a la derecha (situándose posteriormente el valor del tipo de cambio en el nuevo equilibrio) implicaría que:

I) El euro se habrá apreciado.
J) Las importaciones son más baratas.
K) Los agricultores que se dediquen a la exportación saldrán beneficiados.
L) El Banco Central acumulará reservas.

10) Suponiendo que la balanza de pagos de un país arroja un superavit de 2.200 unidades monetarias, se pide:

D) Representa gráficamente la situación de la moneda en el mercado de cambios si la paridad establecida frente al dólar es de 400 unidades monetarias = 1 dólar.
E) Sería cierta y por qué la siguiente afirmación: "se trata de una economía con un buen grado de competitividad".

F) A partir de la situación descrita en A), señala los efectos que tendría una expansión de la renta en el resto del mundo.

11) Suponga que el tipo de cambio del euro frente al dólar es de 0,80 euros = dólar y que el euro se encuentra sobrevalorado. Se pide:

d) Refleja gráficamente la situación descrita.
e) ¿En qué dirección podemos esperar que se mueva su valor?.
f) En el supuesto de que el gobierno decidiera equilibrar la balanza de pagos, cuál de las siguientes medidas le parecen más acertadas:

- Aumentar la Masa monetaria.
- Disminuir la Masa monetaria.

12) Suponiendo que el tipo de cambio de la moneda del país A frente al dólar es de 100 unidades monetarias = 1 dólar, que funcionamos en un sistema de tipos de cambio fijos y que la moneda está sobrevalorada. Se pide:

A) Representa gráficamente la situación de la moneda en el mercado de cambios.
B) En el supuesto de que el gobierno decidiera equilibrar la balanza de pagos, cuál de las siguientes medidas le parecen más acertadas:

- Aumentar la Masa monetaria.
- Disminuir la Masa monetaria.
- Conceder créditos a otros países.
- Reducir los impuestos directos.

13) En el supuesto de que la moneda del país A se encuentre infravalorada a una paridad de 140 u.m. = 1 dólar, se pide:

A) Representa gráficamente la situación de la moneda en el mercado de cambios.
B) Si dejáramos que la moneda fluctuara libremente ¿en qué dirección se movería su valor?.
C) Sería cierta la siguiente afirmación: "la moneda debe depreciarse porque la economía tiene capacidad de financiación". Explícalo.
D) A partir de la situación descrita en A), señala los efectos que se derivarían de un alza en los precios nacionales.

g) Suponga que la economía de la zona euro tiene una tasa de cobertura de su comercio exterior del 110% y que la moneda se encuentra sobrevalorada en el mercado de cambios. Se pide:

- Representa gráficamente la situación del euro en el mercado de cambios si tenemos en cuenta que el Banco Central Europeo ha fijado una paridad frente al dólar de 0,6 euros = 1 dólar que trata de mantener.
- Sería cierta la afirmación: "la moneda debe depreciarse porque el grado de competitividad de esta economía es bajo". Explícalo.
- A partir de la situación descrita en a), señala los efectos que tendría una disminución de los intereses en la zona euro.
- A partir de la situación descrita en a) señala los efectos que tendría una mejora en la situación de la economía internacional.

4.- Responde a las siguientes cuestiones: (1,5 puntos)

- ¿En qué consiste una compra de divisas en el mercado de futuros?. Pon un ejemplo. ¿Qué utilidad tienen estas operaciones?.

- Diferencia entre operaciones de arbitraje en el mercado de cambios y operaciones de especulación en el mercado de cambios.

  Define: Balanza de Pagos; Mercado de cambios; Oferta de divisas; población activa; Desempleo estructural; tasa natural de paro.

14) Suponga que un país tiene un superávit comercial de 100, un superávit de 200 en su balanza por cuenta corriente y pierde reservas por valor de 100. Se pide:

d) Representa gráficamente la situación de la moneda en el mercado de cambios si tenemos en cuenta que funcionamos en un sistema de tipos de cambio fijos y que la paridad establecida frente al dólar es de 110 u. m. = 1 dólar.
e) Sería cierta la afirmación: "la moneda debe depreciarse porque el grado de competitividad de esta economía es bajo". Explícalo.
f) A partir de la situación descrita en a), señala los efectos que tendría una expansión de la masa monetaria.

15) Aun no existiendo un único mercado de divisas, las cotizaciones de unas monedas respecto de otras son muy similares en todos ellos. Estas coincidencias de deben a que:

e) No todos los mercados tienen la misma importancia y uno de ellos, el de Nueva York, es el que establece las cotizaciones que sirven de referencia al resto.
f) Cuando se realiza una operación se anota en todos los mercados.
g) Si las cotizaciones entre mercados difiriesen, los arbitrajistas actuarían hasta que se saldasen tales diferencias.
h) Se calcula la cotización media en todos los mercados al final del día y ésta es la de partida al día siguiente.

16) Un importador japonés negocia en el mes de octubre la compra de un cargamento de tornillos en Bergara. La entrega y el pago del cargamento se realizará en enero, por lo que la operación está sujeta a la incertidumbre sobre el tipo de cambio del euro con el yen en enero. Acude al mercado de futuros, en el que ofrecen un tipo de cambio en enero de 0,70 euros por 100 yen. Si el tipo de cambio actual es de 0,73 euros por 100 yen, el importador japonés:

E) Accederá a la compra diferida de euros en enero.
F) Comprará los euros en octubre y los guardará hasta enero.
G) Esperará a enero y comprará los euros al precio de mercado de cambios ese mes.
H) Tomará su decisión en función del grado de aversión al riesgo.

3.- En el supuesto de que el euro se encuentre infravalorada en el mercado de cambios a una paridad de 0,8 euros = 1 dólar, se pide:

A) Representa gráficamente la situación del euro en el mercado de cambios.
B) Si dejáramos que el euro fluctuara libremente ¿en qué dirección se movería su valor?.
C) A partir de la situación descrita en A), señala los efectos que se derivarían de un alza en los precios europeos por encima de los precios en el resto del mundo. ¿En qué dirección se movería el valor del tipo de cambio?.

3.- Si el euro se aprecia con respecto al dólar, explica si son ciertas o no y por qué, las siguientes afirmaciones:

i) Las exportaciones europeas serán más baratas.
j) Mejorará el saldo comercial de la balanza de pagos de los EE.UU.
k) Aumentarán nuestras inversiones productivas en el exterior.
l) Recibiremos una mayor cantidad de créditos de otros países.

4.- En el supuesto de que la balanza de pagos de un país nos indique que el país acumula reservas y que la paridad con el dólar es de 0,85 u.m. = 1 dólar, se pide:

- Representa gráficamente la situación de la moneda en el mercado de cambios.
- Si dejáramos que la moneda fluctuara libremente ¿en qué dirección se movería su valor?. Explícalo.
- Sería cierta la afirmación: "la moneda debe depreciarse porque el grado de competitividad de esta economía es bajo". Explícalo.
- En el supuesto de que el gobierno decidiera equilibrar la balanza de pagos, cuál de las siguientes medidas le parecen más acertadas (explícalo):
  - Aumentar la Masa monetaria.
  - Disminuir la Masa monetaria.
  - Comprar deuda pública americana en el mercado de Nueva York.
  - Vender deuda pública americana en el mercado de Nueva York.

3.- Bajo un sistema de tipo de cambio dólar/euro flexible, la entrada de capital a corto plazo en la UE hace que (**argumenta tu posición**).:

a) El euro se aprecie.
b) Aumente la base monetaria en Europa.
c) La demanda de divisas aumenta.

3.- Mercado de cambios: (3,0 puntos)

8.- Si partimos de una situación de equilibrio en el mercado de divisas, un desplazamiento de la función de demanda de divisas a la derecha (situándose posteriormente el valor del tipo de cambio en el nuevo equilibrio) implicaría que:

E) El euro se habrá apreciado.
F) Las importaciones son más baratas.
G) Los agricultores que se dediquen a la exportación saldrán beneficiados.
H) El Banco Central acumulará reservas.

9.- En un sistema de tipos de cambio flexible, una subida del tipo de interés por parte del Banco Central europeo tenderá a:

e) Provocar una depreciación del euro.
f) Provocar un desplazamiento hacia la izquierda de la curva de demanda de euro.
g) Provocar una apreciación del euro.
h) Que los ahorradores internacionales prefieren colocar sus ahorros en deuda de EE.UU.

- ¿En qué consiste una compra de divisas en el mercado de futuros?. Pon un ejemplo. ¿Qué utilidad tienen estas operaciones?.

- ¿Cuál es la diferencia fundamental entre las operaciones de arbitraje y las operaciones de especulación que tienen lugar en el mercado de cambios?.

- Por qué decimos que una depreciación del tipo de cambio perjudica la Relación Real de Intercambio.

- Seria cierto y por qué la siguiente afirmación: "una depreciación del tipo de cambio provocará un incremento de la base monetaria".

- Señala los efectos sobre la balanza comercial y el tipo de cambio de unas nuevas reglamentaciones introducidas que restringen el uso de las tarjetas de crédito están aumentando la demanda de dinero.

- Una apreciación del euro impulsará las inversiones productivas europeas en el exterior.

3.- En el supuesto de que la moneda del país A se encuentre infravalorada a una paridad de 140 u.m. = 1 dólar, que la Autoridad Monetaria se ha comprometido a mantener, se pide:

- Representa gráficamente la situación de la moneda en el mercado de cambios.
- Sería cierta la siguiente afirmación: "la moneda debe apreciarse porque la economia tiene capacidad de financiación". Explicalo.
- A partir de la situación descrita en A) y en el supuesto de que el gobierno decidiera equilibrar la balanza de pagos, **analiza gráficamente cada una de ellas** y señala cuál te parecen acertadas:

1 Aumentar la Masa monetaria.
2 Conceder créditos a otros paises.
3 Reducir los impuestos directos.
4 Emitir deuda pública y colocarla en el mercado de Nueva York.

M. C.

2) ¿Qué cabe esperar de una reducción en los tipos de interés de la economía estadounidense?.

E) Que el euro se aprecie respecto del dólar y las exportaciones españolas a EE. UU. se reduzcan.
F) Que el euro se aprecie respecto del dólar y las exportaciones españolas a EE. UU. se incrementen.
G) Que el euro se deprecie respecto del dólar y las exportaciones españolas aumenten.
H) Que el euro se deprecie respecto del dólar y las exportaciones españolas se reduzcan.

3) En un sistema de tipos de cambio flexible, una subida del tipo de interés por parte del Banco Central europeo tenderá a:
i) Provocar una depreciación del euro.
j) Provocar un desplazamiento hacia la izquierda de la curva de demanda de euro.
k) Provocar una apreciación del euro.
l) Que los ahorradores internacionales prefieren colocar sus ahorros en deuda de EE.UU.

4) Al aumentar el tipo de cambio (dólar/euro).
a) Disminuye la cantidad demandada de euros.
b) Aumenta la cantidad ofertada de euros.
c) Se encarecen las exportaciones europeas.
d) Todas las anteriores.

5) Si el euro se aprecia con respecto al dólar:
e) Las exportaciones europeas serán más baratas y las importaciones más caras.
f) Las exportaciones europeas serán más caras y las importaciones más baratas.
g) Se encarecerán las exportaciones e importaciones europeas.
h) Se abaratarán las exportaciones e importaciones europeas.